

市场热度持续，关注行业龙头及高成长企业

——纺织服装行业周观点

同步大市（维持）

日期：2019年04月08日

行业核心观点：

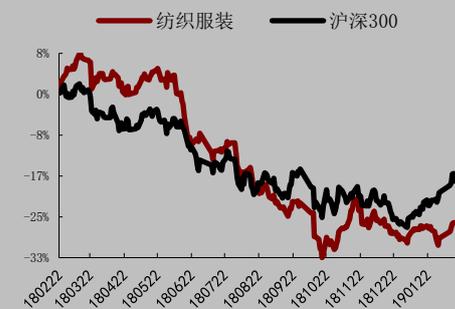
上周市场持续上行，至周四收盘上证综指周涨5.04%冲上3200点，申万一级行业全行业上涨，纺织服装行业板块上涨4.10%，排在28个一级行业中第22位。一季度纺织服装消费增长一定程度上受到了社会零售消费增速放缓等因素的影响，但从纺织服装行业板块的表现来看，春节后一直保持了稳定的增长趋势，后续随着减税降费政策的落地，纺织服装行业消费的复苏与增长可以预期。短期来看，市场行情维持了一定的热度，纺织服装类消费的复苏有望加速。

推荐重点关注2018年度业绩增长稳健的龙头企业，以及具有高成长预期的童装和运动装企业等。

投资要点：

- **市场表现：**上周上证综指上涨5.04%，SW纺织服装行业上涨4.10%，行业跑输大盘0.94pct；板块涨幅前五公司：欣龙控股（+19.85%）、美尔雅（+16.85%）、商赢环球（+13.41%）、拉夏贝尔（+12.92%）、上海三毛（+11.58%）；跌幅前五公司：凤竹纺织（-3.09%）、水星家纺（-2.12%）、华升股份（-1.64%）、棒杰股份（-1.46%）、搜于特（-1.42%）。
- **板块估值：**上周SW纺织服装行业PE为25.36倍，SW纺织制造的PE为21.17倍，SW服装家纺的PE为30.07倍。SW纺织服装的PE较上周上涨0.90倍，连续9周上涨，继续维持增长趋势。
- **行业动态：**世贸组织大幅下调今年全球贸易增长预期；外棉入库大于出库 贸易商提价有困难；盐城响水化工园区彻底关闭，染料巨头受波及；广州抽查124批次休闲服装产品 不合格38批次。
- **公司公告：**中潜股份、红蜻蜓发布了股份减持公告；七匹狼、开润股份、维格娜丝发布了2018年报；红豆股份发布了战略合作事项公告；多喜爱发布了资产重组事项公告；比音勒芬发布了一季度业绩预告；新野纺织、报喜鸟发布了收到政府补助事项公告。
- **风险因素：**上市公司业绩下滑风险；原材料价格和汇率波动风险；行业消费增长不及预期风险。

纺织服装行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年04月04日

相关研究

万联证券研究所 20190401_行业周观点_板块增长稳健，重点关注龙头及高成长企业

万联证券研究所 20190325_行业周观点_关注年度业绩增长稳健龙头及高成长企业

万联证券研究所 20190318_行业周观点_纺服消费不及预期，复苏增长承压明显

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：010-66060126

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

研究助理：杨熹

电话：010-66060126

邮箱：yangxi@wlzq.com.cn

目录

1、投资建议.....	3
2、市场表现.....	3
2.1 纺织服装板块周涨跌情况.....	3
2.2 纺织服装子板块周涨跌情况.....	4
2.3 个股涨跌情况.....	4
2.4 纺织服装板块估值情况.....	5
3、行业动态.....	5
4、公司公告.....	8
5、风险提示.....	9
图表 1：SW 一级行业周涨跌幅.....	3
图表 2：SW 一级行业年涨跌幅.....	3
图表 3：SW 二级行业周涨跌幅.....	4
图表 4：SW 二级行业年涨跌幅.....	4
图表 5：个股涨跌幅排名.....	5
图表 6：板块估值情况.....	5

1、投资建议

上周市场持续上行，至周四收盘上证综指周涨 5.04% 冲上 3200 点，申万一级行业全行业上涨，纺织服装行业板块上涨 4.10%，排在 28 个一级行业中第 22 位。一季度纺织服装消费增长一定程度上受到了社会零售消费增速放缓等因素的影响，但从纺织服装行业板块的表现来看，春节后一直保持了稳定的增长趋势，后续随着减税降费政策的落地，纺织服装行业消费的复苏与增长可以预期。短期来看，市场行情维持了一定的热度，纺织服装类消费的复苏有望加速。

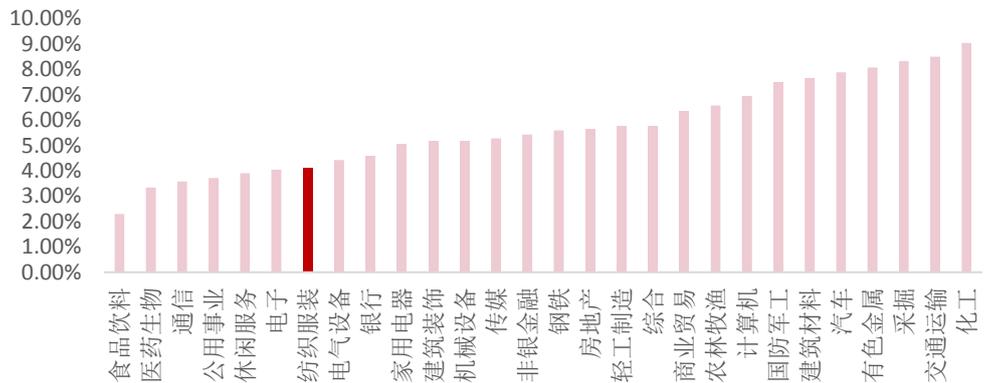
推荐重点关注 2018 年度业绩增长稳健的龙头企业，以及具有高成长预期的童装和运动装企业等。

2、市场表现

2.1 纺织服装板块周涨跌幅

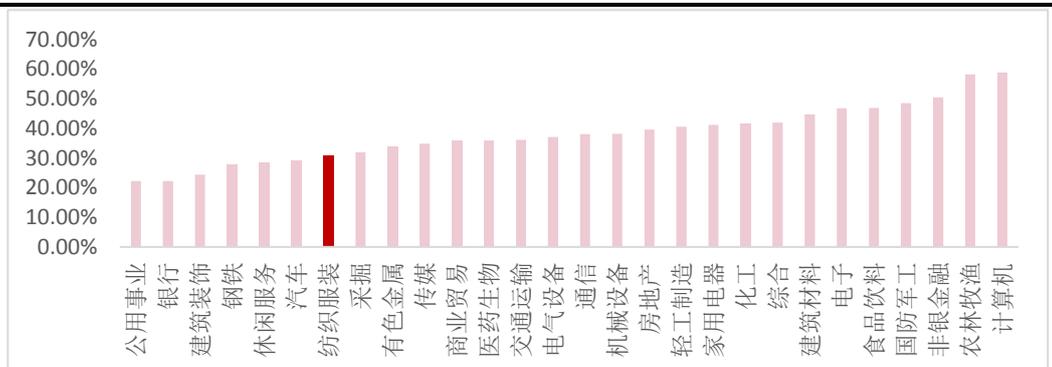
上周上证综指上涨 5.04%，SW 纺织服装行业上涨 4.10%，行业跑输大盘 0.94pct，SW 一级 28 个行业全行业上涨，其中纺织服装行业排名第 22 位；年初以来，SW 纺织服装行业累计上涨 30.82%，上证综指上涨 30.18%，行业跑赢大盘 0.64pct，在 SW 一级 28 个行业中排名第 22 位，表现有所下降。

图表1：SW一级行业周涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

图表2：SW一级行业年涨跌幅

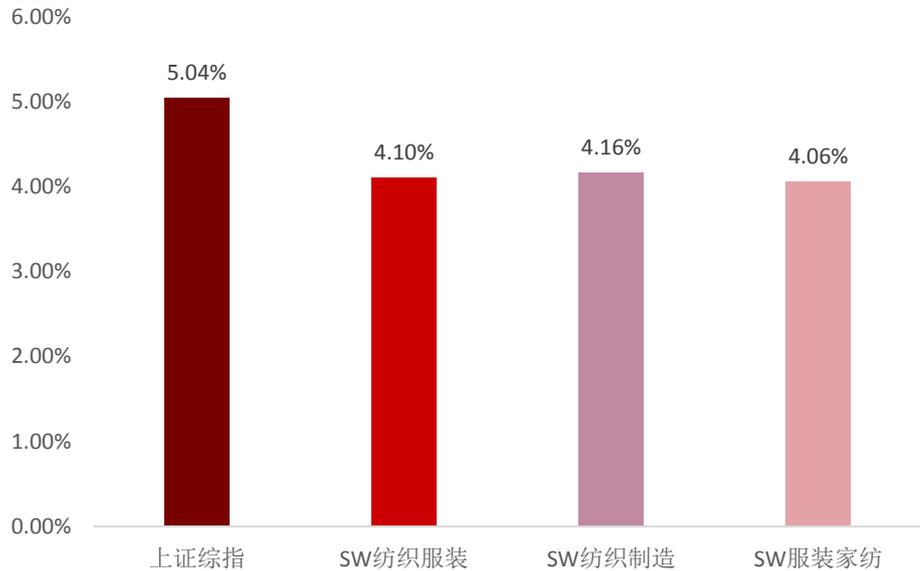


资料来源：wind，万联证券研究所

2.2 纺织服装子板块周涨跌幅

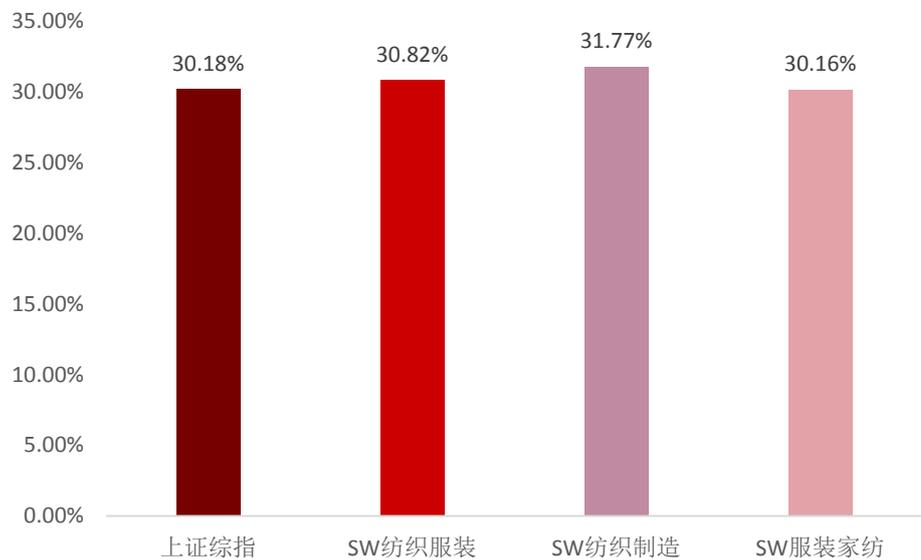
从子行业来看，上周SW二级纺织制造板块上涨4.16%，服装家纺板块上涨4.06%；2019年累计来看，SW二级纺织制造板块上涨31.77%，服装家纺板块上涨30.16%。

图表3：SW二级行业周涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

图表4：SW二级行业年涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

2.3 个股涨跌情况

上周板块涨幅前五公司：欣龙控股（+19.85%）、美尔雅（+16.85%）、商赢环球（+13.41%）、拉夏贝尔（+12.92%）、上海三毛（+11.58%）；跌幅前五公司：凤竹纺织（-3.09%）、水星家纺（-2.12%）、华升股份（-1.64%）、棒杰股份（-1.46%）、搜于特（-1.42%）。

图表5：个股周涨跌幅排名

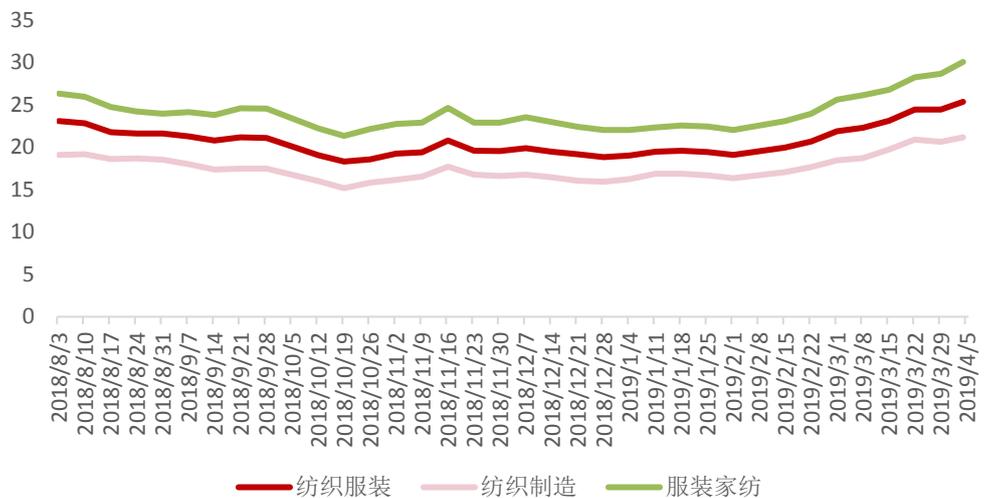
涨幅前5的个股			跌幅前5的个股		
代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
000955	欣龙控股	19.85	600493	凤竹纺织	-3.09
600107	美尔雅	16.85	603365	水星家纺	-2.12
600146	商赢环球	13.41	600156	华升股份	-1.64
603157	拉夏贝尔	12.92	002634	棒杰股份	-1.46
600689	上海三毛	11.58	002503	搜于特	-1.42

资料来源：wind，万联证券研究所

2.4 纺织服装板块估值情况

从板块估值水平来看，上周SW纺织服装行业PE为25.36倍，SW纺织制造的PE为21.17倍，SW服装家纺的PE为30.07倍。SW纺织服装的PE较上周上涨0.90倍，连续9周上涨，继续维持上升趋势。

图表6：板块估值情况



资料来源：wind，万联证券研究所

3、行业动态

世贸组织大幅下调今年全球贸易增长预期

新华社日内瓦4月2日电（记者凌馨）世界贸易组织2日发布最新一期《全球贸易数据与展望》报告，将今年全球贸易增长预期由此前的3.7%大幅下调至2.6%。

世贸组织表示，受贸易摩擦升级和经济不确定性加剧等因素影响，2018年全球贸易增长3.0%，远低于预期，而且今明两年全球贸易增长仍将面临巨大压力。

世贸组织总干事阿泽维多表示，在当前贸易形势下，应该没有人会对本次下调预期感到意外。他表示，全球经济正面临诸多方面的挑战，解决眼下的贸易纠纷并保证未来贸易增长的积极态势，是越来越紧迫的任务。

世贸组织还在报告中预测，今年发展中经济体贸易有望保持强劲增长，出口和进口预计将分别增长 3.4% 和 3.6%；发达经济体出口和进口增速预计为 2.1% 和 1.9%。

世贸组织同时表示，如果未来贸易摩擦有所缓和，2020 年全球贸易增速有望回升至 3.0%。

来源：新华网

外棉入库大于出库 贸易商提价有困难

据几家国际棉商、青岛港棉花贸易商反馈，近几日抵港成交、入保税库的外棉主要以印度棉、墨西哥棉为主，入库量明显大于出库量。据调查和估测，截至 4 月 2 日前青岛港外棉库存约 30 万吨，较 3 月下旬呈现持续回升，其中印度棉保税量不低于 5 万吨。考虑到 4 月计划到港、转运的印度棉合同，至 4 月底青岛港保税印度棉或超过 8 万吨。

从成交来看，3 月下旬以来保税、即期出货主要是印度棉 S-6、J34、MCU5 等，巴西棉近期交货以中后期花居多，断裂比强度下降（一些批次低于 28GPT）、纤维长度 1-3/32 占比上升，再加上外盘 SM 1-1/8 巴西棉报价高于 S-6 1-5/32 印度棉 0.5-1.0 美分/磅，因此一周多来巴西棉无论美金还是人民币成交量都较 2-3 月下较大。

从报价来看，目前 SM 1-5/32 澳棉、SM 1-1/8 巴西棉、S-6 1-5/32 印度棉的人民币主流报价 16800 元/吨、15600 元/吨、15300-15400 元/吨，除印度棉外，其它产地清关外棉报价回落 50-100 元/吨；SM 级墨西哥棉人民币报价 15200-15400 元/吨，不同加工期、不同批次品质差异稍大。

黄岛某中型进口企业表示，由于 ICE 期棉主力合约上破 77，险破 78 整数关口；再加上中美贸易磋商提速，利好消息频出和国内纺织品、服装产销延续“金三银四”行情，因此棉花贸易商试图上调外棉人民币报价，但受到国内纺织企业、中间商的强烈抵制，买方在国家棉花调控政策、中美贸易谈判等前景不明的情况下观望情绪升温，贸易商提价非常困难。

来源：中国棉花网

盐城响水化工园区彻底关闭，染料巨头受波及

获悉，江苏盐城决定彻底关闭响水化工园区！据盐城市政府网消息，4 月 4 日，盐城市委常委会召开会议，研究部署响水“3·21”特别重大爆炸事故下一阶段处置和全市安全生产、化工产业整治提升、化工园区转型发展等工作。业内专业人士分析：化工园区的关停导致染料中间体供应短缺。将会给染料行情带来一波冲击力，预计在上海染化料展（4 月 10 号）分散黑 ECT300% 涨到 70 元/公斤。

会议指出，要以壮士断腕的意志和决心，彻底淘汰整治安全系数低、污染问题严重的小化工。认真研究响水化工园区及全市化工产业综合治理工作，彻底关闭响水化工园区，将陈家港镇列入全市改善农民群众住房条件“十镇百村”试点，加快实现乡村振兴。要举一反三做好全市面上化工整治工作，根据江苏省化工行业整治提升方案，进一步抬高盐城市化工园区、化工企业整治标准，支持各地区建设“无化区”。

4月5日，江苏盐城决定彻底关闭响水化工园区的消息在业界传开，多家官方新闻媒体进行报道。

响水生态化工园区原名为陈家港化工集中区，2002年6月建区，规划总面积20平方公里，坚持“大项目支撑、产业链招商、生态园区建设”的发展战略。江苏省响水生态化工园区原名为陈家港化工集中区，2002年6月建区，规划总面积20平方公里，位于陈家港镇以西1公里处。里面有多家染料生产企业，2018年4月份，位于响水工业园区的江苏之江化工、安诺其股份有限公司分别荣获“中国染料百年优秀企业奖”和“中国染料百年企业家奖”。据悉，响水化工园已形成了石油化工、盐化工、精细化工、生物化工四大支柱产业，目前进区投资亿元以上企业已达68家，在建企业20个。2009年，园区被江苏省科技厅认定为全省唯一的化工类科技创业园。响水化工园区也是多家化工上市公司布局的重点区域，联化科技(002250)、江苏吴中(600200)、安诺其(300067)，以及境外上市的江苏威耳化工有限公司、江苏裕廊化工有限公司等，均在响水化工园区设有子公司。

响水“3.21爆炸事件”后，苏南的昆山、泰兴两地，分别于3月31日和4月3日相继出现爆炸和起火事件。由于爆炸主体江苏天嘉宜化工有限公司、江苏中丹技术化工有限公司，及所在园区在相关行业具有重要的地位，基于后续整顿的担忧，近段时间以来，包括染料、丙烯酸、TDI等化学产品，均出现了不同幅度的上涨。与间苯二胺联系较大的部分染料，比如分散蓝、分散红的部分型号，已出现了翻倍的涨价，而间苯二胺的市场报价，更是从原来的4万元/吨，飙升到14-15万元。现在，分散黑ETC 300%的价格已经涨到了60元/公斤，原本大家对60元/公斤的还在观望，响水关停化工园区，将使得前期的价格得到支撑。有些企业、经销商就会囤积居奇，待价而沽，进一步加剧染料市场的炒作。

对于这次整治的影响，相关上市公司受到的影响不尽相同。按照业界的观点，受园区关停事件牵连的部分企业，可能会因为相关产品涨价，使得公司整体上利大于弊。由于安全与环保双重因素叠加影响，目前部分染料中间体紧缺，大部分原材料价格涨幅很大，分散染料、活性染料等价格上涨，以致于部分染料经销商产品紧俏或者断货，要求染厂及时安排货款，从而保证染料产品准时供应。受上游染料企业或者经销商现金拿货，染厂生产资金压力很大，特殊时期，特殊时段，加快结清染费是目前唯一办法。

来源：中国绸都网

广州抽查124批次休闲服装产品 不合格38批次

2019年3月29日，广州市市场监督管理局网站公布2018年广州市休闲服装产品质量监督抽查结果，在广州市生产领域共抽查了63家企业生产的124批次产品，经检验，有22家企业生产的38批次产品不符合标准要求。

本次抽查依据GB 18401-2010、推荐性国家标准GB/T 5296.4-2012以及相关推荐性的产品标准对产品使用说明(标识)、纤维含量、甲醛含量、pH值、可分解致癌芳香胺染料、耐水色牢度、耐汗渍色牢度、耐干摩擦色牢度、耐湿摩擦色牢度、耐洗(或皂洗)色牢度、耐干洗色牢度、耐光色牢度和接缝性能(疵裂)等项目进行了检验和判定。

不合格样品的商标涉及 TANNON 天朗世家、阳光拍档 YGPD、T. S. seoagain、roeyshouse、HCLY、梦莎伊妮 MSYN、HCH. GOOD-7、sooemm 素言、富贵依枝花、HONO 亨奴、翼の藤、Mn•bf 曼诺•比菲、LARCHY(来尔佳呢)、PRSET. D、many_about、佳酷开爆、Venvee、依丁可唯 YDCOV、InShop、邦德狮 BANGDES、Ms•She、名鼠。

来源：中国质量新闻网

4、公司公告

股份减持

中潜股份：持有公司股份7,873,350股（占本公司总股本比例4.59%）的股东惠州市祥福贸易有限公司（以下简称“惠州祥福”）计划以集中竞价和大宗交易的交易方式减持本公司股份，计划减持本公司股份数量累计不超过公司股份5,299,000股（占本公司总股本的3.09%）。其中：通过集中竞价交易方式进行减持的，将于本减持计划披露公告之日起3个交易日后的6个月内进行，且任意连续90个自然日内减持股份的总数不超过公司股份总数的1%；通过大宗交易方式进行减持的，将于本减持计划披露公告之日起3个交易日后的6个月内进行，且任意连续90个自然日内减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。

红蜻蜓：截至本公告披露日，公司直接加间接持股公司5%以上股东夏赛侠先生持有公司股份9,539,243股，占公司总股本的1.63%；公司董事汪建斌先生持有公司股份5,736,206股，占公司总股本的0.98%。本次减持计划的股东及董事，计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内，通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份。夏赛侠先生拟减持不超过2,500,000股，占公司总股本的0.47%；汪建斌先生拟减持不超过1,300,000股，占公司总股本的0.24%，不超过其所持公司股份的25%。

来源：公司公告

公司年报

七匹狼：报告期内，公司继续深耕新零售，从客户需求出发，回归商业本质，聚焦客户价值，推动战略落地。一方面继续努力夯实服装主业，稳中推进零售模式的改革和创新；另一方面，立足服装行业，围绕着时尚和大消费领域，积极推进投资相关工作。通过多年的努力，相关改革措施已初步呈现一定的效果。2018年，公司整体业绩稳中有进，实现营业总收入为351,703.23万元，营业利润46,326.10万元，归属于母公司的净利润34,628.65万元，较上年分别上升14.01%，17.53%，9.38%。

开润股份：2018年，公司实现营业总收入204,807.02万元，同比增长76.19%；实现主营业务收入190,801.34万元，同比增长64.66%，其中，B2B主营业务收入88,243.06万元，同比增长35.38%，B2C主营业务收入102,558.28万元，同比增长102.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长38.52%。

维格娜丝：2018年公司营业收入30.86亿，同比增加20.34%；2018年归属于上市公司股东的净利润2.73亿，同比增加43.65%。2018年公司完成了非公开发行股票，增加净资产5.04亿元；2018年末公司归属于上市公司股东的所有者权益24.16亿元，同比增长47.26%。

来源：公司公告

重大事项

红豆股份：红豆股份提出打造智慧红豆的战略目标，基于对智慧化改造以及物联网运用的深度理解和共识，双方决定建立战略合作伙伴关系，各自发挥行业优势，相互赋能，将物联网等技术、产品及解决方案应用于智慧红豆建设。本次与感知集团签订战略合作协议，双方将积极推进物联网等技术在服装零售企业的应用拓展，以物联网等创新技术助推智慧红豆建设。感知集团可为红豆股份生产、仓储和销售提供具有针对性的智慧化物联网等解决方案，有利于红豆股份打造竞争新优势，实现高效化运营和高质量发展。本协议的签订，一定时间内对公司的财务状况和经营成果不产生直接影响。

多喜爱：公司正在筹划以发行股份购买浙江省建设投资集团股份有限公司（以下简称“标的公司”或“浙建集团”）100%股权。且该事项可能涉及公司控股股东及实际控制人变更。本次交易构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重组上市，亦构成关联交易。目前该事项仍处于洽谈阶段，双方正在积极协商沟通中。因有关事项存在不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，申请公司股票（证券简称：多喜爱，证券代码：002761）自2019年4月1日（星期一）开市起开始停牌，本公司承诺停牌时间不超过10个交易日，根据相关规定，公司将于停牌期限届满前根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组（2018年修订）》、《深圳证券交易所上市公司信息披露指引第2号——停复牌业务（2018年12月28日修订）》的要求披露经董事会审议通过的重组预案，并申请复牌；未能按期披露重组预案的，将终止筹划本次重大资产重组并申请复牌。

来源：公司公告

业绩预告

比音勒芬：业绩预告期间：2019年1月1日-2019年3月31日，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：50%—60%，盈利12,741.47万元-13,590.90万元。

来源：公司公告

政府补贴

新野纺织：公司于4月1日收到政府补助2018年纺织服装企业第四季度出疆棉纱运费补贴11,691,921.12元，公司累计收到的政府补助，预计将会增加本年度利润3,450.99万元。

报喜鸟：公司近日收到政府补助资金共计人民币5,510,855.42元，占最近一年经审计归属于母公司所有者净利润的21.2538%，本次政府补助的具体会计处理以审计机构年度审计确认后的结果为准。

来源：公司公告

5、风险提示

上市公司业绩下滑风险；原材料价格和汇率波动风险；行业消费增长不及预期风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场